

每日晨报

今日要闻

- 美伊冲突升级，霍尔木兹海峡及红海航运风险上升，油价升至六周高位。
- Alphabet 云业务增长强劲，但 AI 资本开支激增及负自由现金流拖累盘后股价。
- 黄金价格显著上涨，现货黄金升至近两周高位，美国黄金期货亦同步收高。

市场回顾

港股：

- 7月22日，港股低开低走，科技股集中下跌拖累恒生指数失守 25,000 点。恒生指数收报 24,892.66 点，下跌 239.63 点或 0.95%；恒生中国企业指数下跌 1.31%，收报 8,251.07 点；恒生科技指数下跌 3.04%，收报 4,668.23 点，明显跑输大市。
- 市场总成交额为 3,127.63 亿港元，较前一交易日的 2,899.43 亿港元有所回升。

美股：

- 道琼斯工业平均指数下跌 6.06 点，跌幅 0.01%，收报 52,218.58 点；标普 500 指数下跌 10.24 点，跌幅 0.14%，收报 7,498.96 点；纳斯达克综合指数下跌 146.30 点，跌幅 0.57%，收报 25,690.90 点。

宏观热点

- 美伊冲突再度升级，能源运输风险上升。霍尔木兹海峡通行继续受限，胡塞武装同时威胁红海航运，Brent 原油 7 月 22 日收涨 3.3% 至每桶 94 美元，创六周新高。
- Brent 原油 7 月 22 日收涨 3.3% 至每桶 94 美元，创六周新高。现货黄金上涨 1.7% 至每盎司 4,145.24 美元，美国黄金期货收涨 1.9% 至 4,151.90 美元。
- Alphabet 云业务表现强劲，但大幅上调人工智能基础设施投入，并首次录得季度负自由现金流，引发市场对投入回报与现金流压力的担忧，拖累盘后股价，也可能影响全球科技股及人工智能产业链的估值情绪。

平安证券（香港）研究

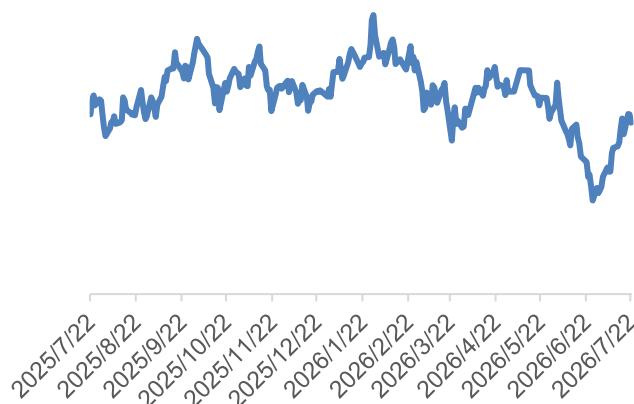
2026 年 7 月 23 日

各国指数	收市价	涨跌幅%	年初至今%
恒生指数	24,892.66	-0.95	-2.88
恒生国企指数	8,251.07	-1.31	-7.43
恒生科技指数	4,668.23	-3.04	-15.37
上证综合指数	3,867.03	0.07	-2.57
万得中概股100	2,314.73	-1.16	-19.60
道琼斯	52,218.58	-0.01	8.65
标普500指数	7,498.96	-0.14	9.55
纳斯达克指数	25,690.90	-0.57	10.54

商品	收市价	涨跌幅%	年初至今%
纽约期油	86.48	2.54	68.39
黄金	4,135.00	1.44	-6.76
铜	13,806.50	-0.57	11.14

板块表现	最后交易日%	月初至今%	年初至今%
综合行业	0.4	8.4	21.5
公用事业	0.6	7.1	-1.6
能源业	2.4	14.9	10.4
地产建筑行业	-0.7	7.8	2.4
电讯行业	-0.2	6.4	-4.5
金融行业	0.6	7.5	9.0
必需性消费行业	0.4	8.7	-9.5
原材料行业	5.2	16.5	-15.1
工业行业	-0.9	-8.0	5.7
医疗保健行业	0.7	12.0	-2.8
资讯科技行业	-5.1	-1.3	-20.6
非必需性消费行业	-2.3	13.7	-18.2

恒生指数近一年走势



数据来源：Wind

市场热点

腾讯遭机构减仓信息冲击，引发大型科网股集体承压。公募基金 2026 年二季报披露完毕，据公开数据统计，腾讯控股(00700.HK)成为第二季度公募基金减持市值最多的个股，减持市值口径为 187.37 亿元，并退出公募基金前十大重仓股；截至 7 月 21 日，南向资金亦已连续三个交易日净卖出腾讯，合计约 18.71 亿港元（187.37 亿元反映的是第二季度持仓变化，并非 7 月 22 日单日卖盘）。腾讯收跌 7.0%，报 440.60 港元，全日成交额达到 297.92 亿港元，位居港股首位。腾讯作为恒指及恒生科技指数的重要权重股，其下跌不仅直接压低指数，也触发了对互联网平台股的板块化减仓。网易-S(09999.HK)收跌 7.4%，报 193.00 港元；快手-W(01024.HK)收跌 5.3%，报 42.70 港元。

AI 模型股同时受到评级下调、监管风险及解禁压力影响。美国财政部长贝森特表示，美国政府将调查中国 AI 模型是否使用美国模型进行“蒸馏”，并称在认定存在知识产权盗用时可能实施制裁。潜在制裁提高了中国 AI 模型企业海外经营及技术获取的不确定性，叠加 MiniMax 前期大规模股份解禁带来的供应压力、大行评级下调，形成多重压制。MiniMax 收跌 11.4%，报 197.00 港元，成为科技板块的重要拖累。AI 硬件及电子材料方向亦出现获利回吐。这延续了 7 月中旬以来全球 AI 交易波动加大的环境：高估值科技股在前期积累较大涨幅后，对资金去杠杆、目标价下调及监管消息更加敏感。因此，即使隔夜美国半导体股反弹，也未能抵消港股自身的机构减仓和估值压力。

黄金、铜及石油价格上涨，推动资源能源股逆势走强。现货黄金升至两周高位，主要受中东局势紧张及避险买盘支持；与此同时，铜价受到中国库存下降、废铜供应偏紧及进口需求改善支持。个股方面，紫金矿业(02899.HK)收涨 6.0%，报 33.42 港元；洛阳钼业(03993.HK)上涨 4.8%，报 17.36 港元；老铺黄金(06181.HK)上涨 6.1%，报 397.20 港元；中国海洋石油(00883.HK)上涨 2.6%，报 24.10 港元。

耐克收回中国线上经销权，引发运动用品渠道商商业模式重估。Nike 通知滔搏(06110.HK)及宝胜国际(03813.HK)，将自 2027 年 1 月 1 日起终止其自营线上销售 Nike 产品的相关授权，并进一步将主要平台的线上销售集中至 Nike 官方数字店铺。相关业务约占滔搏截至 2026 年 2 月止财年总收入的 22%，约占宝胜 2025 年收入的 15%。市场担忧线上销售进一步集中至 Nike 自有渠道后，传统经销商不仅会失去线上收入，还可能面临品牌议价能力下降及库存周转压力，因此两家公司出现同步重挫。滔搏收跌 24.1%，报 1.45 港元；宝胜国际收跌 8.7%，报 0.315 港元。Nike 减少第三方线上分销可能削弱其在中国市场的覆盖能力，安踏体育、李宁等本土品牌有可能相对受益。

大型 IPO 可能带来短期资金分流效应。中际旭创(03308.HK)于 7 月 22 日启动招股，拟全球发售 5,450 万股，最高发售价为每股 1,010 港元，基础集资额最高约 550.5 亿港元；若超额配售权全部行使，募资规模可进一步扩大。多家国际机构及产业资本参与基石认购，反映机构对人工智能光通信资产仍有较高关注度；但较大的招股规模亦可能在短期占用市场流动性。公司预计于 7 月 30 日挂牌。

隔夜美股半导体板块反弹延续至韩国市场，但获利回吐令涨幅明显收窄。7 月 22 日，韩国综合股价指数(KOSPI)收涨 0.74%，报 6,797.70 点，连续第二个交易日上涨；韩国创业板指数(KOSDAQ)收跌 0.30%，报 751.09 点。外资净买入约 2.62 万亿韩元，而个人及机构投资者合计净卖出约 2.61 万亿韩元。市场早段受到全球芯片股反弹提振，随后因国际油价上涨、科

技权重股获利回吐，以及投资者等待 Alphabet 业绩而转趋谨慎。三星电子(005930.KS)收涨 0.58%，报 260,500 韩元；SK 海力士(000660.KS)收跌 0.33%，报 1,830,000 韩元；现代汽车(005380.KS)上涨 4.76%，显示行情主要集中于大型权重股，并非全面普涨。

Alphabet 云业务高速增长，但资本开支上调压制盘后股价。 Alphabet(GOOG.L)常规交易时段收跌 1.46%，报 342.09 美元；截至美东时间 19 时 59 分，盘后下跌 3.31%，报 330.75 美元。第二季度 Google Cloud 收入增长 82%至 248 亿美元；公司将 2026 年资本开支指引由 1,800 亿至 1,900 亿美元上调至 1,950 亿至 2,050 亿美元，并录得历史上首次季度负自由现金流，金额为 59 亿美元。

超微电脑订单及利润率预告推动 AI 服务器产业链逆市大涨。 超微电脑(SMCI.O)收涨 19.8%，成为当日标普 500 指数中涨幅最大的成分股；戴尔科技(DELL.N)上涨 9.3%，慧与科技(HPE.N)上涨 3.0%。超微电脑披露，2026 财年第四季度新订单超过 600 亿美元，并预计季度毛利率达到 15%至 17%，显著高于此前 8.2%至 8.4%的指引。

盘后大型科技财报进一步强化“AI 收入增长与资本回报压力并存”的矛盾。 Alphabet(GOOG.L)常规交易时段收跌 1.5%，盘后进一步下跌约 3%。Tesla(TSLA.O)常规交易时段收跌 1.3%，盘后下跌约 4%。公司第二季度资本开支增至 58 亿美元，较上年同期及第一季度均增长逾一倍，推动自由现金流降至负 11 亿美元，为两年多来首次转负；汽车业务毛利率降至 16.3%，单车平均收入亦由 45,345 美元降至 42,730 美元。云业务和汽车销量增长尚未完全转化为相应的现金流改善，叠加人工智能、自动驾驶及机器人领域投入持续扩大，市场关注重点进一步转向资本开支效率与商业化回报。

财经要闻

宏观

- 中国人民银行 7 月 22 日开展 760 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.40%；当日 4,265 亿元逆回购到期，公开市场净回笼 3,505 亿元。
- 财政部公布，上半年全国一般公共预算收入 121,047 亿元，同比增长 4.7%；其中，证券交易印花税 1,549 亿元，同比增长 97.3%。
- 中国银行间市场交易商协会进一步规范熊猫债信用评级。自 8 月 1 日起，评级机构须披露信用等级与国际主流等级的映射关系；不符合要求的评级报告将不再被接受作为注册文件。
- 中国证监会提出稳步扩大高水平制度型开放，持续提升外资参与中国资本市场的便利度。
- 监管部门关注部分信托公司的长期未交易银行间市场账户，并要求相关公司说明账户未交易原因及后续安排。
- 日本 2 年期国债收益率升至 1.47%，创 1995 年以来新高；日本 40 年期国债拍卖认购倍数为 2.82，高于过去 12 个月 2.55 的均值。
- 日本央行正关注弱日元与能源价格带来的通胀上行风险，相关风险可能促使其加快加息步伐；日元跌破 163 并触及近 40 年低位后，日本财务大臣表示必要时将采取果断的外汇应对措施。
- 市场调查显示，韩国央行可能在 10 月再次加息，约 25%的受访经济学家预计其可能提前至 8 月行动。该判断属于市场预期，并非韩国央行已经公布的政策决定。
- 英国 6 月消费者价格指数同比上涨 2.6%，低于 5 月的 2.8%，为 15 个月以来最低水平。

如此报告被平安证券（香港）以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券（香港）作出的投资建议，平安证券（香港）或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

- 印度尼西亚央行将基准利率维持在 5.75%，而路透调查中多数经济学家此前预计其将加息至 6.00%。

个股

- 金价突破 4,100 美元，灵宝黄金显著上涨。灵宝黄金(03330.HK)收涨 15.13%，报 19.18 港元。7 月 22 日现货黄金升破每盎司 4,100 美元，避险情绪及逢低买盘推动港股黄金股集体上行；同期赤峰黄金上涨 15.42%，紫金黄金国际上涨 9.24%。
- 中国生物制药(01177.HK)收涨 4.70%，报 5.35 港元。美国总统特朗普表示，自 2026 年 8 月 1 日起，进口仿制药将在两年内继续适用零关税；此后税率将先升至 100%，再进一步升至 200%。消息带动部分港股医药公司上涨。
- AT&T(T.N)收涨 3.50%，报 23.04 美元。公司第二季度新增 432,000 名后付费手机用户，收入同比增长 2.3%至 316 亿美元，调整后每股收益由上年同期 0.54 美元升至 0.65 美元，自由现金流由 44 亿美元增至 47 亿美元；公司同时计划将 2026 年股份回购规模加快至约 100 亿美元。
- ServiceNow (NOW.N)：公司第二季度订阅收入为 38.8 亿美元，当前剩余履约义务同比增长 21%至 132 亿美元，并将全年订阅收入预期上调至 157.60 亿至 157.80 亿美元。
- 德州仪器 (TXN.O)：公司第二季度每股收益 2.14 美元、收入 54.6 亿美元；第三季度收入指引为 56.5 亿至 61.5 亿美元，高于市场预期，但市场此前对周期复苏的预期较高。

债券

- 台州市城市建设投资发展集团拟发行 Reg S 规则下 3 年期美元高级无抵押债券，初始价格指引位于 4.85%区域。
- 万科企业(02202.HK)与第一大股东深圳地铁集团签署贷款协议，可获得不超过 5.19 亿元融资；万科以等额子公司应收账款提供全额质押担保。
- 中骏集团控股 01966.HK 将境外债务重组的最后截止日期由 7 月 31 日自动延长至 10 月 31 日。
- 融信中国因拟与投资者协商新的境内债券偿付方案，H20 融信 1 等 6 只债券自 7 月 22 日起停牌。

重点股票表现

公司	代码	股价表现(%)			
		最后交易日	1个月	3个月	1年
HSI	恒生指数	-1.0	4.7	-4.9	2.8
HSCEI	恒生国企指数	-1.3	4.2	-6.3	-5.5
HSTECH	恒生科技指数	-3.0	2.6	-6.0	-11.6
科网公司					
700 HK	腾讯控股	-7.0	1.8	-11.6	-10.9
9988 HK	阿里巴巴	-2.9	10.4	-12.8	8.0
9888 HK	百度集团	-2.6	-4.0	-13.8	24.1
1810 HK	小米集团	-2.7	12.5	-16.1	-53.4
9618 HK	京东集团	-2.1	10.3	-1.3	0.4
9999 HK	网易	-7.4	1.5	9.3	-2.2
新能源车					
1211 HK	比亚迪股份	-2.2	12.1	-17.5	-26.7
9868 HK	小鹏汽车	-3.2	-2.5	-24.3	-27.0
2015 HK	理想汽车	-2.1	-5.7	-35.1	-57.3
9866 HK	蔚来	-4.0	-4.7	-27.2	15.5
0175 HK	吉利汽车	-3.7	2.8	-26.1	2.4
2333 HK	长城汽车	-2.4	-4.8	-30.1	-29.1
机器人制造					
9880 HK	优必选	-0.5	-20.5	-22.1	5.2
2432 HK	越疆	-1.7	-8.4	-25.8	-58.0
9660 HK	地平线机器人	6.7	14.5	-37.7	-27.7
2498 HK	速腾聚创	0.3	-1.4	-32.9	-29.1
2252 HK	微创机器人	1.8	-5.5	-34.5	20.7
运营商					
0941 HK	中国移动	-0.2	1.4	-0.5	-1.1
0728 HK	中国电信	-1.9	2.2	-7.1	-13.9
0762 HK	中国联通	-0.8	-3.4	-8.5	-24.8
资源周期					
2899 HK	紫金矿业	6.0	5.7	-10.4	67.1
3993 HK	洛阳钼业	4.8	-10.5	-8.5	121.4
1818 HK	招金矿业	3.2	11.0	-30.1	0.4
1787 HK	山东黄金	4.9	-2.3	-35.5	-25.0
0883 HK	中国海洋石油	2.6	8.6	-8.4	37.1
0857 HK	中国石油股份	2.3	9.7	-2.8	49.2
1088 HK	中国神华	2.4	6.9	-2.1	43.3
消费					
9992 HK	泡泡玛特	-2.4	-0.4	1.2	-37.7
1929 HK	周大福	0.1	0.9	9.0	-9.3
6181 HK	老铺黄金	6.1	-8.6	-32.4	-52.8
6862 HK	海底捞	-3.5	-0.5	-22.3	-15.3
1876 HK	百威亚太	-1.8	3.6	-6.1	-15.8
美股科技					
AAPL O	苹果	-0.6	9.7	19.3	52.6
TSLA O	特斯拉	-1.3	-7.7	0.1	12.6
NVDA O	英伟达	2.3	1.6	6.3	27.1
CRM N	赛富时	-4.2	8.6	-5.7	-37.6
MSFT O	微软	-1.9	6.3	-5.9	-22.1

数据来源: Wind

如此报告被平安证券（香港）以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券（香港）作出的投资建议，平安证券（香港）或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

分析员声明

主要负责编制本报告之研究分析员确认：（1）所有在本报告所表达的意见真实地反映其对本报告内所评论的发行人（“该公司”）及其证券当时的市场分析的个人意见。（2）其薪酬过去、现在或未来，没有直接或间接与本报告所表达的市场分析意见或建议有关连。

根据香港《证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则》所适用的范围及相关定义，分析员确认其本人及其有联系者均没有（1）在研究报告发出前 30 日内曾交易报告内所述的股票；（2）在研究报告发出后 3 个营业日内交易报告内所述的股票；（3）担任本研究报告所评论的发行人的高级人员；（4）持有本研究报告所评论的发行人任何财务权益。

免责声明

本报告由平安证券（香港）有限公司（下称“平安证券（香港）”）提供。平安证券（香港）已获取香港证券及期货事务监察委员会（“SFC”）第 1 类（证券交易）和第 4 类（就证券提供意见）受规管活动牌照。

本报告所载内容和意见仅供参考，其并不构成对所述证券或相关金融工具的建议、出价、询价、邀请、广告及推荐等，并非及不应被理解作为提供明示或默示的买入或沽出证券的要约，亦不构成要约或邀请的一部分，而且本报告或其中的任何内容都不构成与订立任何合同或承诺有关的基础或依赖，也不作为任何诱因。

本报告的信息来源于平安证券（香港）认为可靠的公开数据并真诚编制，纯粹用作提供信息，当中对任何公司或其证券之描述均并非旨在提供完整之描述，平安证券（香港）并不就此等内容之公平性、准确性、完整性或合理性作出明示或默示之保证，亦不对因使用本报告或其内容或与此有关的其他方面而产生的任何损失承担任何责任。

本报告表达之所有内容、意见和估计等均可在不作另行通知下作出更改，且并不承诺提供任何有关变更的通知。

对部分司法管辖区而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法规、规定或其他注册或发牌的规则。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。本报告所提到的证券或不能在某些司法管辖区出售。

本报告所列之任何价格仅供参考，并不代表对个别证券或其他金融工具的估值。本文件并无对任何交易能够或可能在那些价格执行作出声明或保证。此外，平安证券（香港）以理论模型为基础的估值是基于若干假设，并不一定能够完全反映证券的真实价值。由平安证券（香港）研究或根据任何其他来源作出的不同假设或会产生截然不同的结果。

证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。如果一个投资产品的计价货币乃投资者本国或地区以外的其他货币，汇率变动或会对投资构成负面影响。过去的表现不一定是未来业绩的指标。某些金融产品的交易（包括涉及金融衍生工具的交易）会引起极大风险，并不适合所有投资者。

此外，谨请阁下注意本报告不构成投资建议。分析员并无考虑阁下的个人财务状况和可承受风险的能力。投资者须按照自己的判断决定是否使用本报告所载的内容和信息并自行承担相关的风险。因此，阁下于作出投资前，必须自行作出分析并咨询阁下的法律、税务、会计、财务及其它专业顾问（如需），以评估投资建议是否合适。

平安证券（香港）控股有限公司及/或其在香港从事金融业务的关联公司（下统称“平安证券（香港）集团”）可能持有该公司的财务权益，而本报告所评论的是涉及该公司的证券，且该等权益的合计总额可能相等于或高于该公司的市场资本值的 1% 或本报告所讨论的该公司证券的 1%。一位或多位平安证券（香港）集团成员公司的董事、行政人员及/或雇员可能是该公司的董事或高级人员。平安证券（香港）集团成员公司及其管理人员、董事和雇员等（不包括分析员），将不时持长仓或短仓、作为交易当事人，及买进或卖出此研究报告中所述的公司的证券或衍生工具（包括期权和认股权证）；及/或为该等公司履行服务或招揽生意及/或对该等证券或期权或其他相关的投资持有重大的利益或影响交易。平安证券（香港）集团成员公司曾任本报告提及的该公司的联席保荐人、联席环球协调人和联席账簿管理人等，或现正参与或涉及本报告所讨论证券的庄家活动，或在过去 12 个月内，曾向本报告提及的该公司提供有关的投资或一种相关的投资或投资银行服务的重要意见或投资服务。平安证券（香港）集团成员公司在过去 12 个月内就投资银行服务收取补偿或受委托及/或可能现正寻求该公司投资银行委托。

平安证券（香港）或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。本报告只供指定收件人使用，不得复印、派发或发行本报告作任何用途，平安证券（香港）可保留一切相关权利。

如此报告被平安证券（香港）以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券（香港）作出的投资建议，平安证券（香港）或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

投资评级系统由平安证券（香港）建构，只反映平安证券（香港）对该证券及/或指数之自家建议，仅作参考用途。

股票投资评级	备注
强烈推荐	预计 12 个月内，股价表现强于恒生指数 20%以上
推 荐	预计 12 个月内，股价表现强于恒生指数 10%至 20%之间
中 性	预计 12 个月内，股价表现相对恒生指数在±10%之间
回 避	预计 12 个月内，股价表现弱于恒生指数 10%以上
行业投资评级	备注
强于大市	预计 12 个月内，行业指数表现强于恒生指数 5%以上
中 性	预计 12 个月内，行业指数表现相对恒生指数在±5%之间
弱于大市	预计 12 个月内，行业指数表现弱于恒生指数 5%以上

地址:

香港中环皇后大道中 99 号中环中心 36 楼 3601 室

电话:

(852) 37629688

电邮:

research.pacshk@pingan.com

更多资讯关注微信公众号: 平安證券香港

平安证券（香港）2026 版权所有。保留一切权利。

如此报告被平安证券（香港）以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券（香港）作出的投资建议，平安证券（香港）或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。